

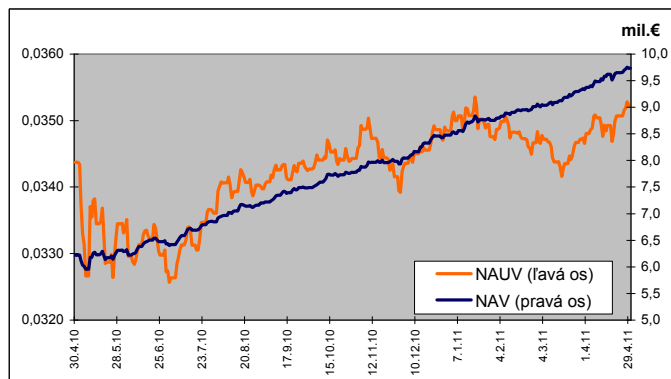
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.4.2011)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	13.4.2007	
Čistá hodnota majetku (NAV):	9 742 087,50 €	293 490 128,03 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035230 €	1,0613 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.	
Modifikovaná dĺžka portfólia:	3,24	
Podiel akciových investícií:	40,15%	
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK		

Výkonnosť za 1 mesiac:	1,65%
od začiatku roka:	1,11%
za posledných 12 mesiacov:	2,49%

VÝVOJ MAJETKU A DŮCHODKOVEJ JEDNOTKY



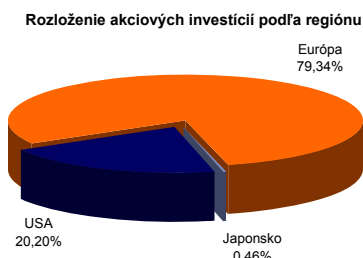
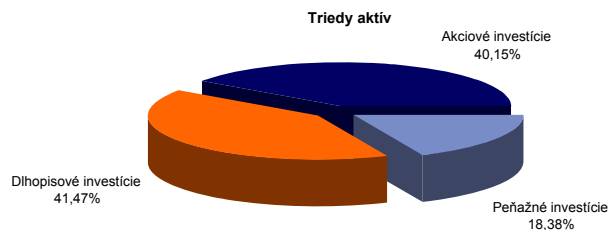
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Rastový fond je určený pre skupinu klientov s najdlhším horizontom investície, prípadne s menšou averziou voči riziku. Tento fond bude aplikovať dynamickú rastovú stratégiu, ktorej cieľom je dosiahnutie nadpriemerných výnosov v dlhodobom horizonte. Fond preto podstúpi zvýšenú mieru rizika. Minimálne 20 % aktív fondu bude neustále investovaných na akciových trhoch a v prípade pozitívneho výhľadu na ďalší vývoj akcií bude tento podiel výrazne väčší. Pomerne značný podiel akcií v portfóliu fondu však bude znamenať nielen možnosť vysokých ziskov, ale aj výrazne vyššiu kolísavosť hodnoty fondu s obdobiami s negatívnym výnosom.

Akcie aj napriek počiatočnej miernej korekcii pokračovali v smere nahor a výnosy dlhopisov po predchádzajúcich mesiacoch rastu mierne poklesli. Pohyb trhov spôsobila najmä Európska centrálna banka, ktorá takmer po dvoch rokoch zvýšila svoju základnú úrokovú sadzbu. Nová úroveň 1,25% nie je vôbec závažná, ale ECB aspoň tak naznačila, že sa nezmieri s rastúcou infláciou, ktorá sa dostala v EMU už na 2,8%. Tento krok presvedčil trhy, že inflácia bude pod kontrolou a preto dlhšie výnosy mierne klesali (ceny dlhopisov rástli). Rastúce sadzby však nepotesili niektoré zadlžené štáty. Portugalsko muselo požiadať o finančnú pomoc a na trhu sa rozšírili fámy o tom, že Grécko bude musieť reštrukturalizovať svoj dlh, ktorý nezvláda splácať. Rast akcií nezabrzdila ani prekvapujúca zmena ratingu USA na negatívny výhľad, ani raketový rast cien ropy a zlata.

Akciový podiel sme udržovali okolo 40% a pokles výnosov sme využili k realizácii ziskov z dlhopisových pozícií. Rastúce ceny akcií a agresívna stratégia fondu ponúka klientom výrazné medzimesačné zhodnotenie majetku presahujúce 1,5%.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	15,25%
SVK Štátny dlhopis 4.0 04/27/20	SK4120007204	dlhopis	11,02%
SID BANKA EXPORT SEDABI3 04/21/15	XS0504013912	dlhopis	9,96%
CASAM ETF DOW JONES	FR0010654913	akciový index	4,19%
SLOVAK REPUBLIC 4.375 / 15	XS0430015742	dlhopis	3,75%
KGHM Polska Miedz S.A.	PLKGHM000017	akcia	3,40%
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	US4642872000	akciový index	3,03%
CEZ	CZ0005112300	akcia	2,83%
SPY US	US78462F1030	akciový index	2,83%
EASYEFT EURO STOXX 50-B1	FR0010129072	akciový index	2,35%
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PLPKO0000016	akcia	2,32%
New World Resources	NL0006282204	akcia	2,19%
Bank Pekao	PLPEKAO000016	akcia	1,86%
DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	LU0274208692	akciový index	1,85%
LYXOR EFT EASTERN EUROPE	FR0010204073	akciový index	1,83%

*podiel na celkových aktívach fondu